

18,1 Md€ de collecte nette cumulée jusqu'en février

- La collecte nette cumulée des ménages sur les placements financiers (hors numéraire et titres) atteint 18,1 Md€ jusqu'en février 2022 et surpasse de 9,5 Md€ la moyenne de janvier-février 2018-19.
- La collecte de février atteint 8,9 Md€ (hors numéraire et titres), un surplus de 2,8 Md€ par rapport à la moyenne de février 18-19 mais un recul de 1 Md€ par rapport à février 2021. Plus particulièrement, la collecte sur les produits bancaires s'élève à 6,1 Md€, tirée en grande partie par l'excédent sur les livrets (5 Md€) dont le livret A (1,8 Md€) mais surtout le LEP (1,6 Md€). La collecte sur les DAV reste également positive (2,3 Md€) tandis que la décollecte sur l'épargne-logement se poursuit (-0,8 Md€).
- La collecte de l'assurance-vie atteint 2,9 Md€ en février, toujours tirée par les fonds UC (3,7 Md€). Le surplus est de 0,5 Md€ par rapport à février 2018-19.

	Janvier à Février 2022	moy. Janv. à Fév. 19 + 18	Impact estimé Janv. - Fév.
Numéraire*			
Dépôts à vue	3,3	-1,2	4,5
Livrets	11,4	6,6	4,8
dont : Livrets A	5,3	2,9	2,4
Epargne-logement	-1,4	0,4	-1,8
Placements à échéance	-1,1	-1,7	0,7
Total produits bancaires	12,2	4,1	8,1
Assurance-vie	5,9	4,6	1,3
Titres*			
Total	18,1	8,7	9,5

Sources : Banque de France et FFA, calculs BPCE (données en Md€)
*N.D.

La perception du niveau de vie futur en forte dégradation en mars 2022

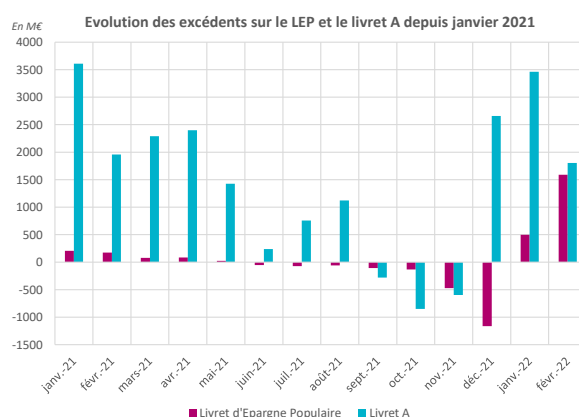
- Le climat de confiance tendait à s'améliorer en février avec une baisse de la perception d'évolution de l'inflation et la fin des restrictions sanitaires mais l'invasion en Ukraine fin février et l'enchaînement des sanctions envers la Russie ont alourdi le poids de la crise inflationniste entraînant une dégradation de la perception de la situation financière des ménages.
- En mars 2022, la confiance des ménages s'érode de 6 points mais surtout les perspectives futures des ménages subissent un choc violent, en particulier la perception du niveau de vie futur et de l'évolution de l'inflation, en anticipation d'une très forte dégradation du pouvoir d'achat.
- Cette crainte de recul du pouvoir d'achat pèse sur la capacité d'épargne future mais se traduit surtout au présent par la prévalence d'un climat attentiste de report des achats importants et de maintien d'une posture favorable à l'épargne.

	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022	moy. de LT
Ind. synth. de confiance	98	97	91	100
Contexte économique				
Niveau de vie futur	-36	-39	-60	-26
Perspective d'évolution de l'inflation	-4	-11	39	-32
Perspective d'évolution du chômage	3	-3	6	34
Situation personnelle				
Opportunité d'épargner	32	31	28	17
Capacité d'épargne future	13	12	3	-8
Capacité d'épargne actuelle	22	23	21	9
Opportunité de faire des achats importants	-17	-16	-19	-14
Légende	Amélioration par rapport au mois passé		Dégradation par rapport au mois passé	

Source : INSEE

Elan dynamique de la collecte sur le LEP en 2022

- Depuis janvier 2022, le Livret d'Epargne Populaire retrouve une collecte positive avec 1,8 Md€ d'excédents en février 2022, alors que la décollecte s'amplifiait depuis juin 2021. La hausse du taux de rémunération de 1% à 2,2%, annoncée en janvier, semble avoir inversé la tendance sur ce produit d'épargne qui reste encore peu utilisé, voire peu connu par les Français.
- Le livret A bénéficie également d'un relèvement de son taux de 0,5% à 1% qui a sans doute contribué au redressement des excédents depuis décembre. Mais, la hausse du taux n'étant pas perçue comme suffisante, ce regain de la collecte est certainement lié aussi à des besoins renforcés d'épargne de précaution.

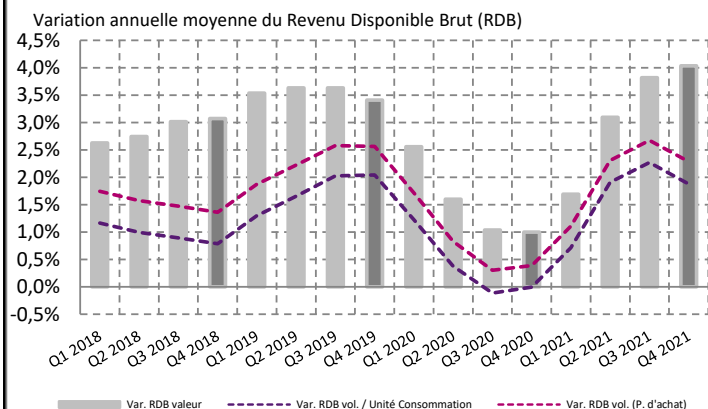


Excédents du mois de février depuis 2018

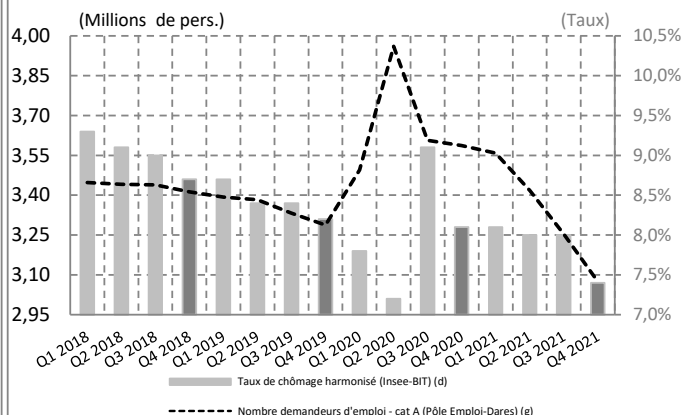
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Février 2018	Exc. Février 2019	Exc. Février 2020	Exc. Février 2021	Exc. Février 2022	Var. Exc. 2022/2021
Total placements financiers hors titres	2 273	9 973	6 631	9 991	8 943	-10%
Dépôts à vue	1 480	4 125	4 049	3 504	2 303	-34%
Total Livrets	-3 712	2 852	1 325	5 217	4 988	-4%
Plans d'épargne-logement (PEL)	83	112	267	-182	-875	-381%
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	2 975	1 630	1 766	2 893	64%

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



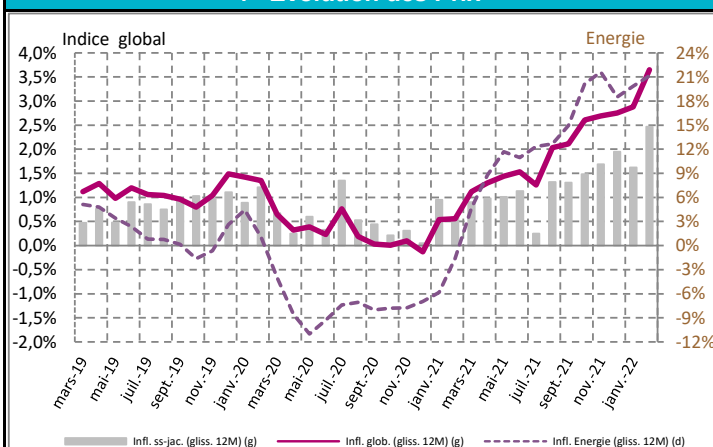
2 - Chômage



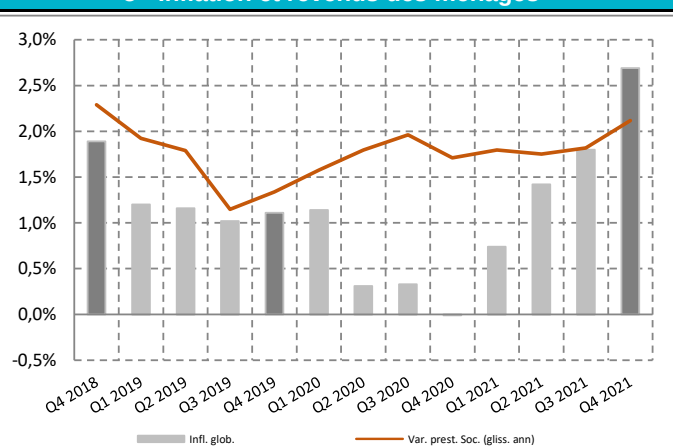
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q4/2021	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q4/2021
RDB volume cum. 4 trim.	0,53%	0,68%	0,95%	0,48%	0,15%	0,39%	1,10%	2,31%	2,67%	2,29%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,43%	0,58%	0,85%	0,38%	0,05%	-0,01%	0,71%	1,91%	2,27%	1,88%
Inflation globale	-0,09%	0,70%	0,46%	0,73%	0,79%	-0,01%	0,74%	1,43%	1,80%	2,69%
Taux chômage (pts de %)	-0,10	0,00	-0,60	#N/A	#N/A	0,80	-1,10	-0,70	#N/A	-0,60
	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q4/2021
Taux chômage (niveau %)	7,8	7,2	9,1	8,1	8,1	8,0	8,0	7,4	#N/A	7,4

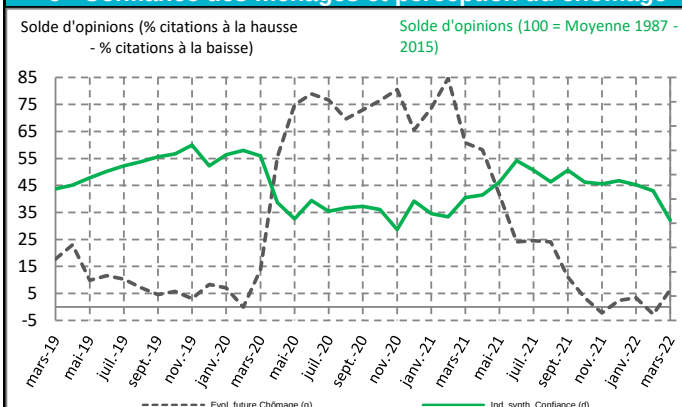
4 - Evolution des Prix



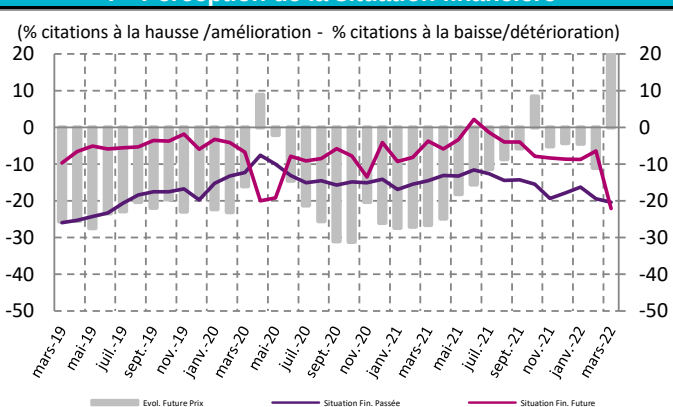
5 - Inflation et revenus des ménages



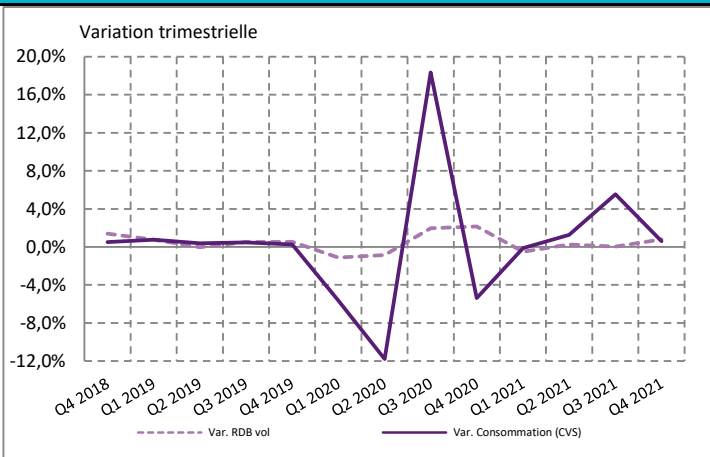
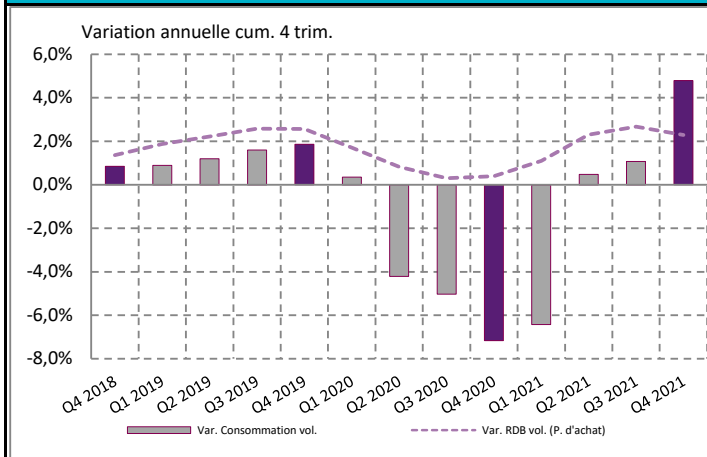
6 - Confiance des ménages et perception du chômage



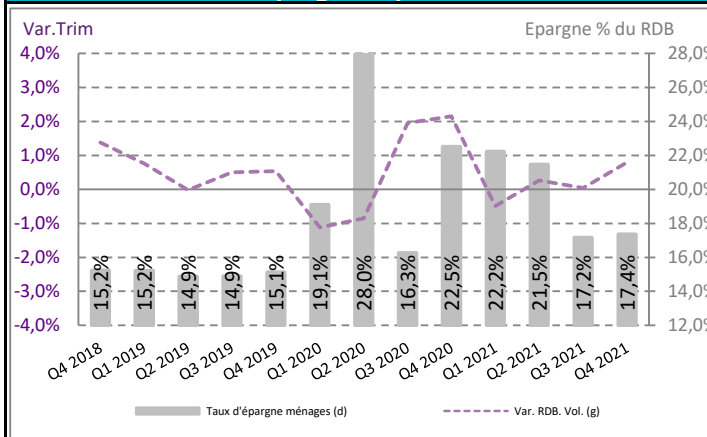
7 - Perception de la situation financière



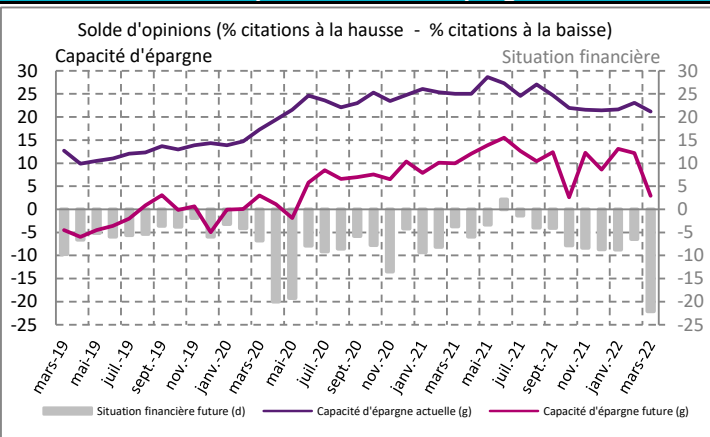
8 - Evolution de la consommation



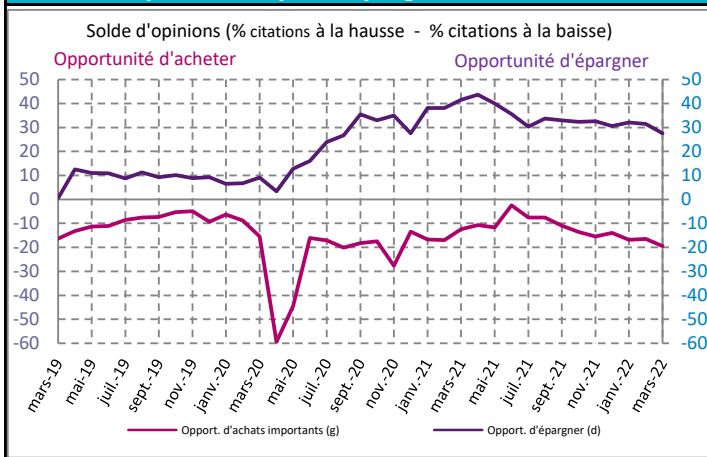
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



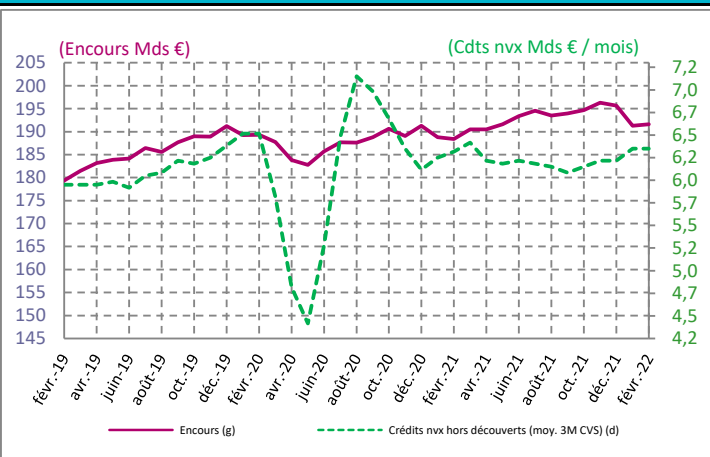
10 - Enquête Intentions Epargne



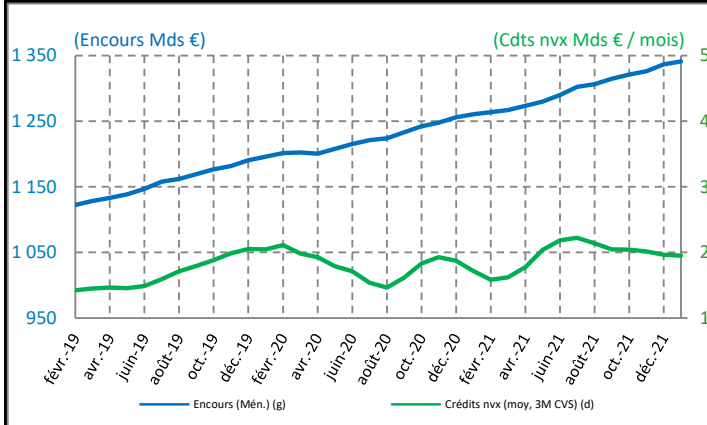
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



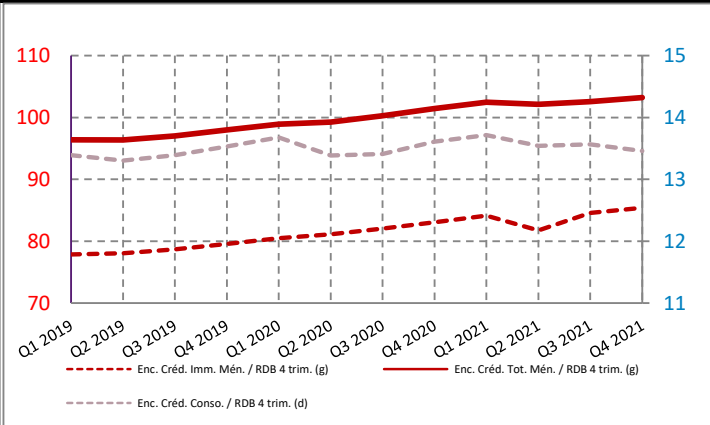
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers



14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)

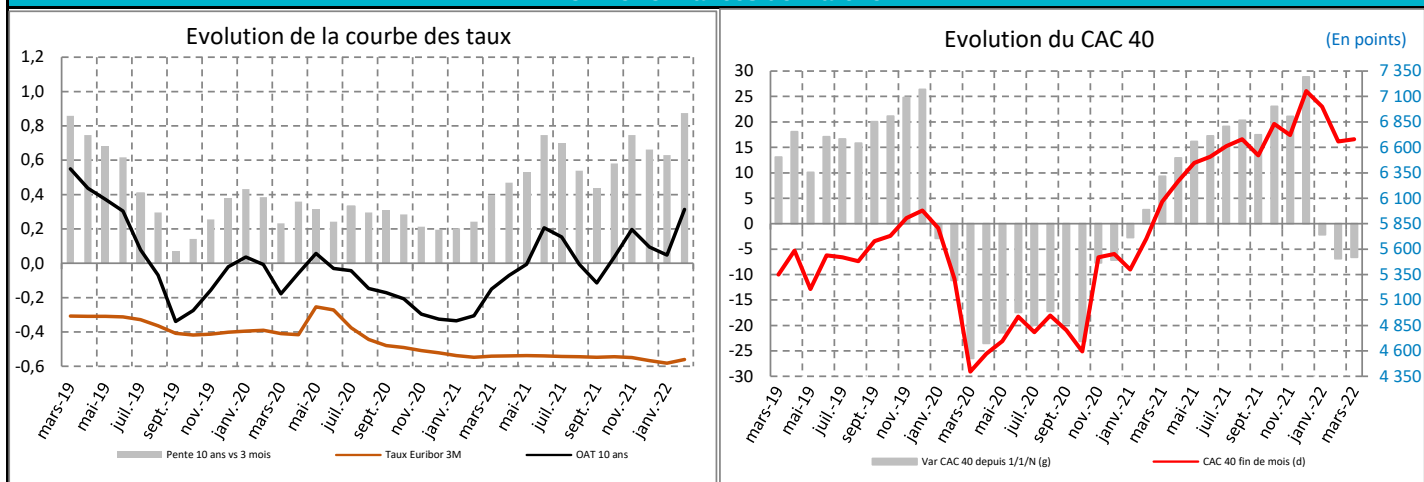


Sources : INSEE, Banque de France

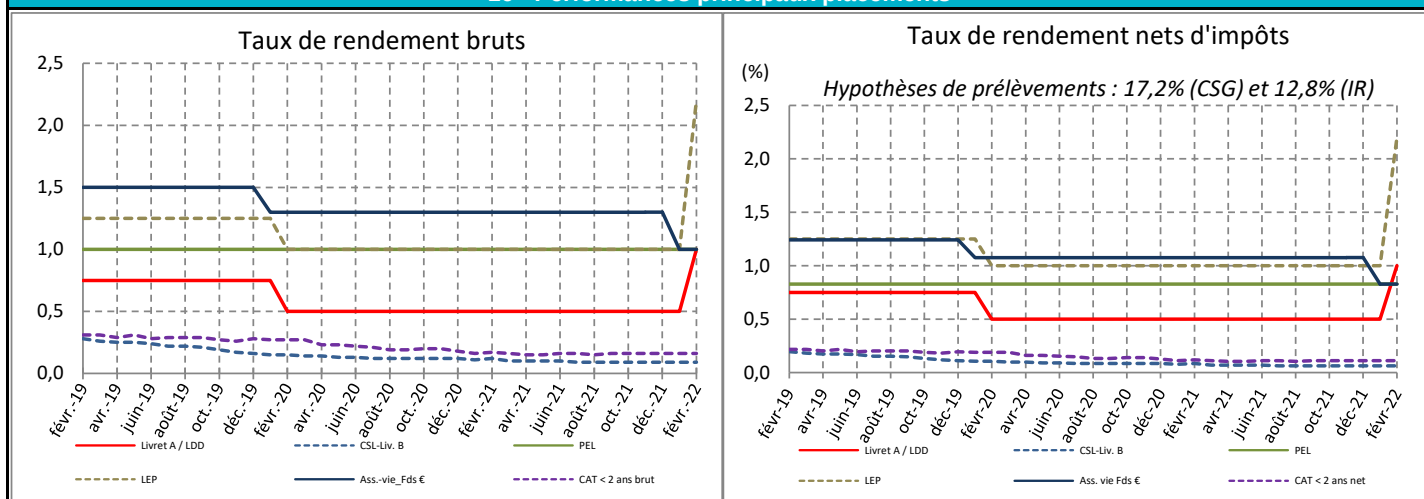
[Retour à la page Synthèse](#)

Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché



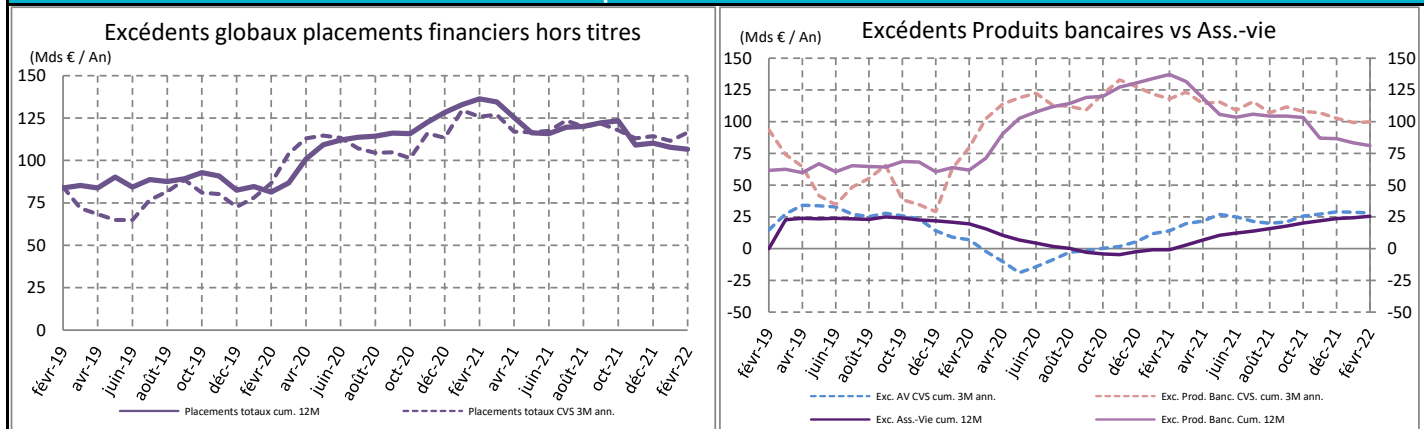
16 - Performances principaux placements



17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2020	Année 2021	Janv.-Fév. 2022	Décembre 2021	Janvier 2022	Février 2022
Livret A / LDD	0,52	0,50	0,75	0,50	0,50	1,00
CSL-Liv. B	0,13	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09
LEP	1,02	1,00	1,60	1,00	1,00	2,20
CAT < 2 ans	0,22	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,30	1,30	1,00	1,30	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds UC	1,70	9,86	-5,22	2,49	-1,76	-3,46
Euribor 3M	-0,425	-0,549	-0,546	-0,582	-0,560	-0,532
OAT 10A	-0,15	0,01	0,50	0,05	0,31	0,68
Var CAC (% depuis 1/1)	-7,14	28,85	-4,53	28,85	-2,15	-6,91
CAC (pts fin de période)	5 551	7 153	6 829	7 153	6 999	6 659

18 - Allocation produits bancaires et assurance-vie



Sources : Banque de France, FFSA, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

Placements financiers des Ménages

19 - Excédents produits bancaires et Assurance-vie

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Février 2021	Enc. Février 2022
			Exc. Février 2021	Exc. Février 2022			
Total placements financiers hors titres	128 244	110 323	21 722	18 123	-17%	3 349 382	3 496 053
Total Produits bancaires	130 601	86 608	17 629	12 231	-31%	1 610 882	1 702 418
Total Produits bancaires non centralisés CDC	130 601	86 608	17 629	12 231	-31%	1 610 882	1 702 418
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	105 885	71 875	12 061	6 965	-42%	1 305 347	1 381 521

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Février 2021	Enc. Février 2022
			Exc. Février 2021	Exc. Février 2022			
Total Produits bancaires CT	135 257	95 293	18 609	14 719	-21%	1 225 530	1 318 934
Dépôts à vue	73 940	49 162	6 092	3 322	-45%	538 132	584 611
Total Livrets	61 316	46 131	12 517	11 397	-9%	687 398	734 323
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	28 053	29 004	4 823	3 130	-35%	213 271	240 795
Total Livrets défiscalisés	33 263	17 126	7 694	8 267	7%	474 127	493 528
Livrets A et Bleu	24 717	14 733	5 568	5 266	-5%	305 535	320 897
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	8 962	4 245	1 897	1 120	-41%	123 174	127 016
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-361	-1 489	381	2 085	447%	39 810	40 422
Livrets Jeunes	-55	-363	-152	-204	-34%	5 608	5 193

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Février 2021	Enc. Février 2022
			Exc. Février 2021	Exc. Février 2022			
Total Produits bancaires MLT	-4 655	-8 685	-979	-2 488	-154%	385 352	383 484
Total Epargne-Logement	1 053	-5 372	91	-1 419	NS	320 851	321 537
Comptes d'épargne-logement (CEL)	1 466	349	198	91	-54%	31 399	31 720
Plans d'épargne-logement (PEL)	-413	-5 721	-107	-1 510	NS	289 452	289 817
Total Placements à échéance	-5 708	-3 313	-1 070	-1 069	0%	64 501	61 947
Comptes à Terme toutes durées	-5 391	-2 449	-899	-842	6%	33 859	31 677
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 697	-1 811	-345	-347	-1%	14 897	13 631
Autres Produits d'épargne	1 380	948	174	121	-30%	15 745	16 639

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Février 2021	Enc. Février 2022
			Exc. Février 2021	Exc. Février 2022			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	-2 357	23 715	4 093	5 892	44%	1 738 500	1 793 635
Cotisations	116 333	151 092	25 458	26 954	6%		
Prestations	118 690	127 377	21 365	21 062	-1%		
Assurance-vie supports en €	-25 285	-10 964	-2 242	-1 705	24%	1 311 688	1 313 576
Cotisations	75 852	92 642	16 156	15 793	-2%		
Prestations	101 137	103 606	18 398	17 498	-5%		
Assurance-vie supports en UC	22 928	34 679	6 335	7 597	20%	426 812	480 059
Cotisations	40 481	58 450	9 302	11 161	20%		
Prestations	17 553	23 771	2 967	3 564	20%		

23 - Encours et Flux Titres

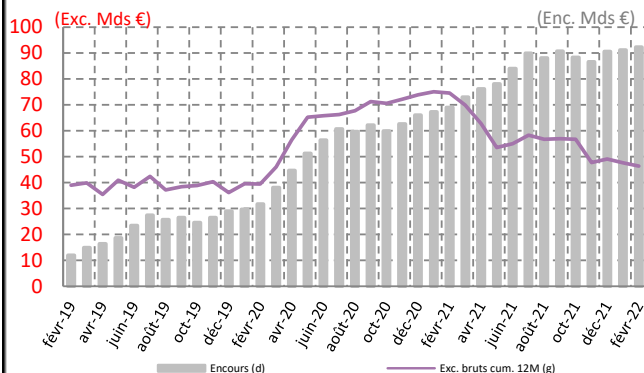
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2019	Flux Fin 2020	Flux cum. T3 2020	Flux cum. T3 2021	Var. Flux 2021/2020	Enc. T3 2020	Enc. T3 2021
Total Titres	-8 437	12 450	23 488	-9 433	NS	596 830	695 991
Total OPCVM	-6 122	-4 929	8 317	-11 763	NS	277 204	309 115
OPCVM monétaires	773	-886	-327	-359	-10%	5 446	4 522
OPCVM non monétaires	-6 895	-4 043	8 644	-11 404	NS	271 757	304 594
Total Titres non OPCVM	-2 315	17 379	15 171	2 330	-85%	319 626	386 876
Actions cotées	482	18 005	14 879	4 248	-71%	281 763	351 876
Titres de créances	-2 797	-626	292	-1 919	NS	37 864	35 000

[Retour à la page de Synthèse](#)

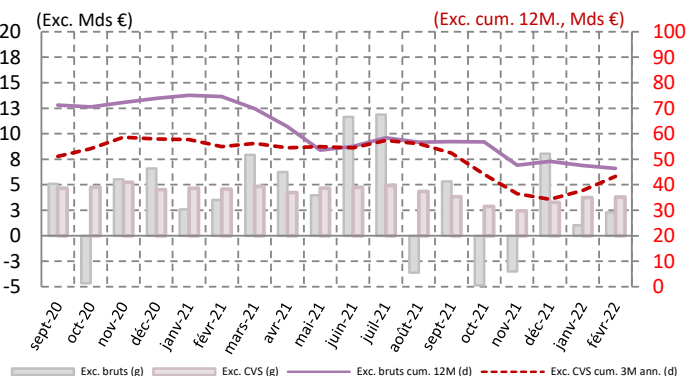
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

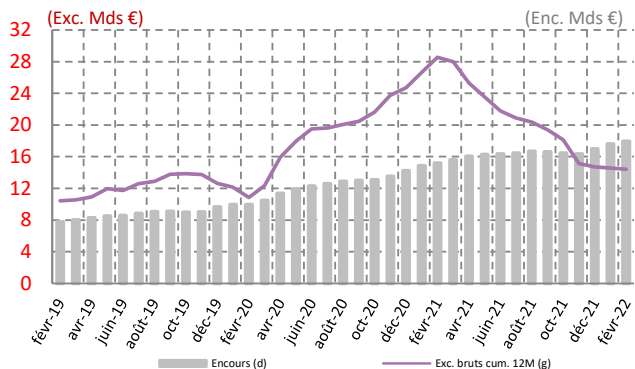


Excédents mensuels sur 18 mois

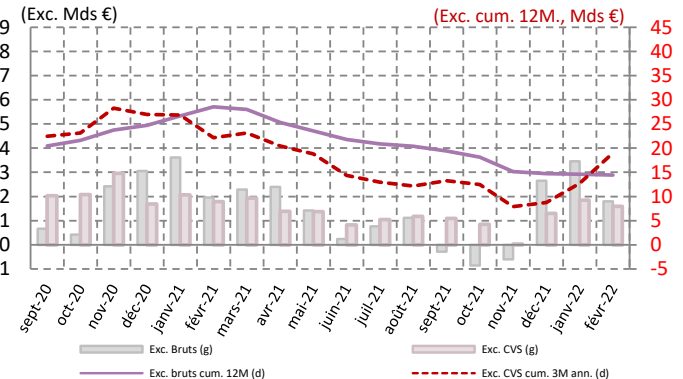


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

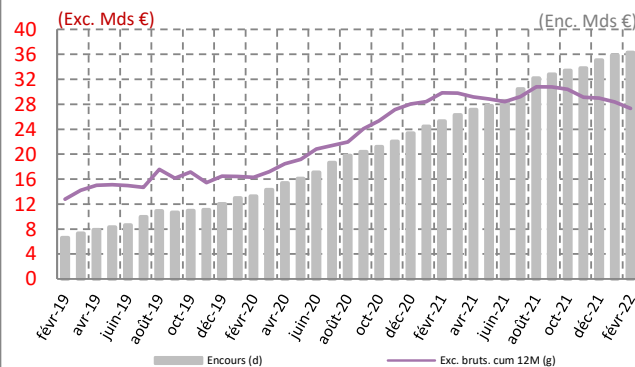


Excédents mensuels sur 18 mois

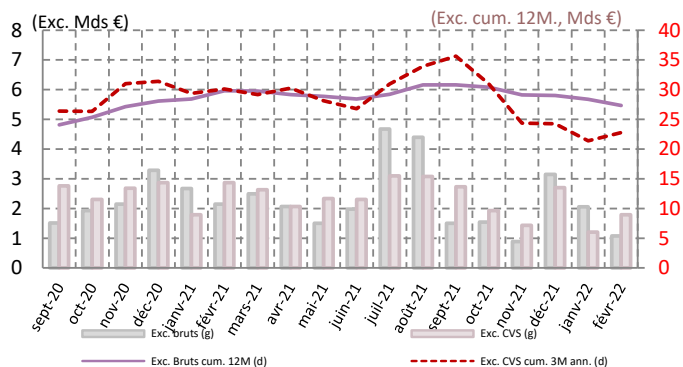


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

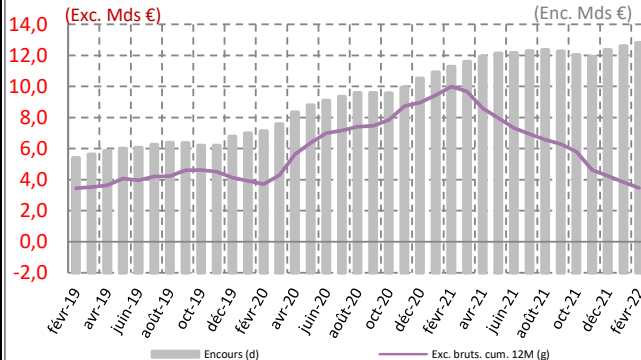


Excédents mensuels sur 18 mois

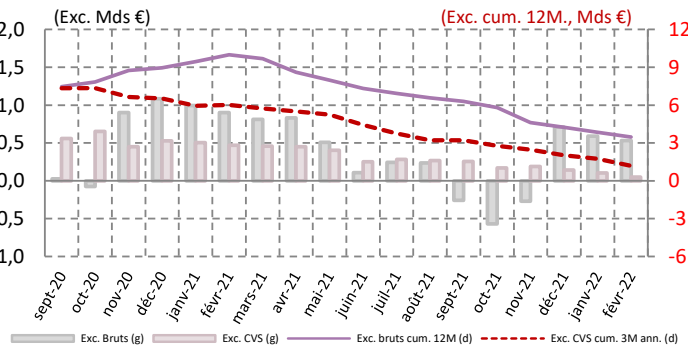


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois



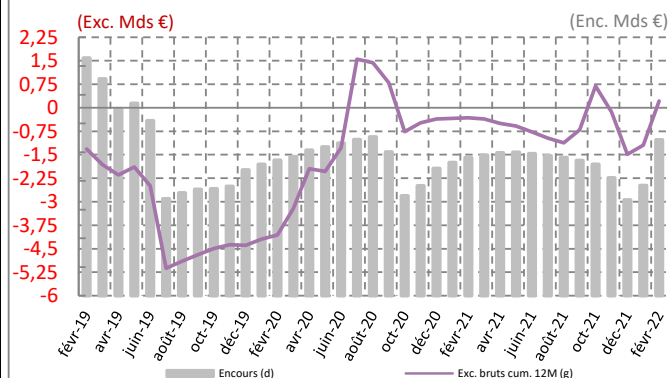
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

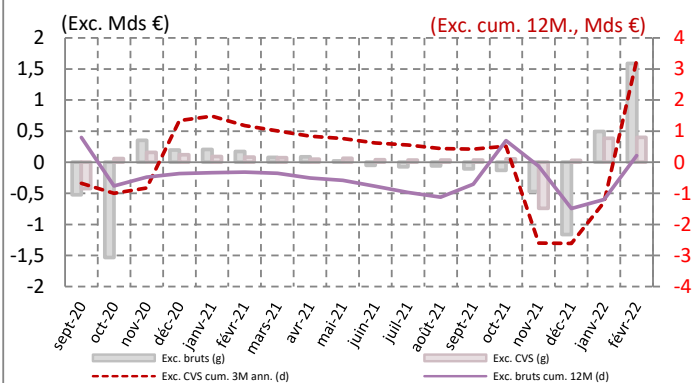
Produits bancaires: Excédents et Encours

28 - Livrets d'Epargne Populaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

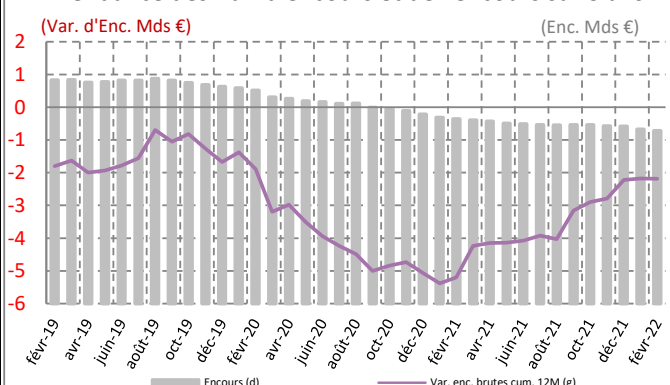


Excédents mensuels sur 18 mois

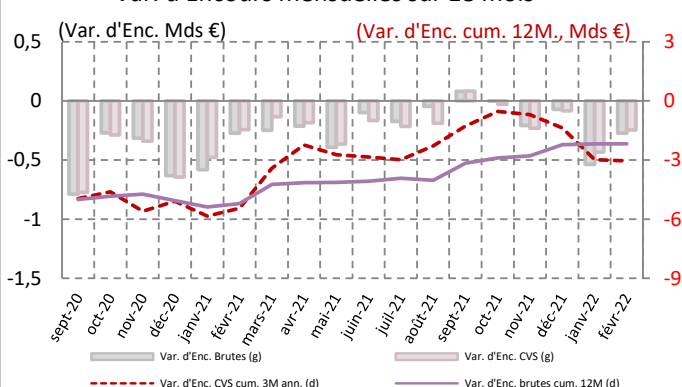


29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)

Tendance des Var. d'encours et de l'encours sur 3 ans

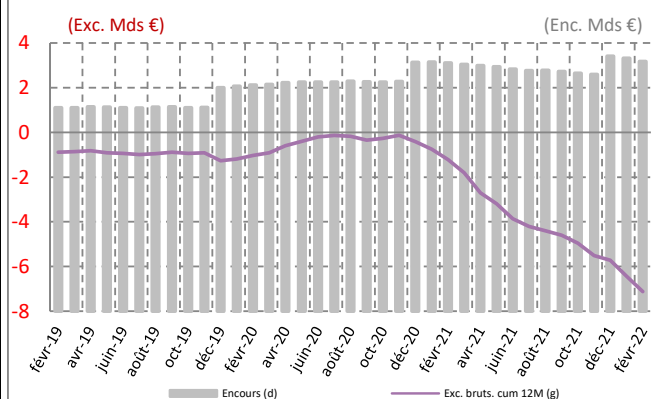


Var. d'Encours mensuelles sur 18 mois

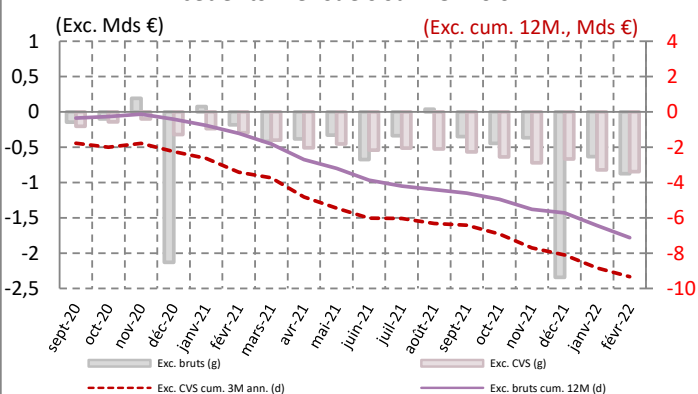


30 - Plan Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

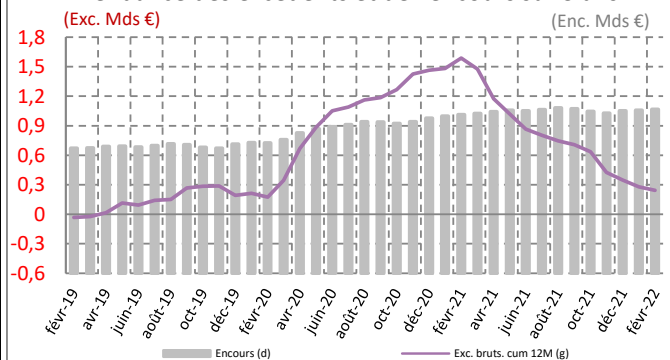


Excédents mensuels sur 18 mois

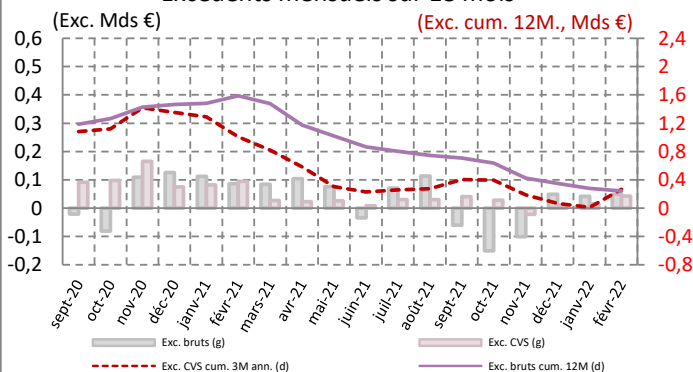


31 - Comptes Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois

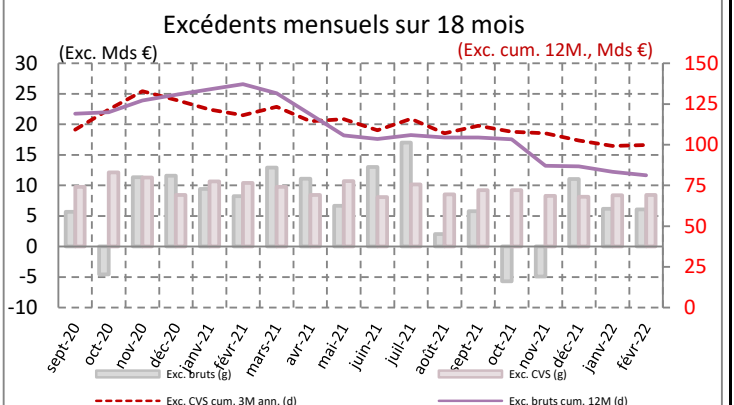
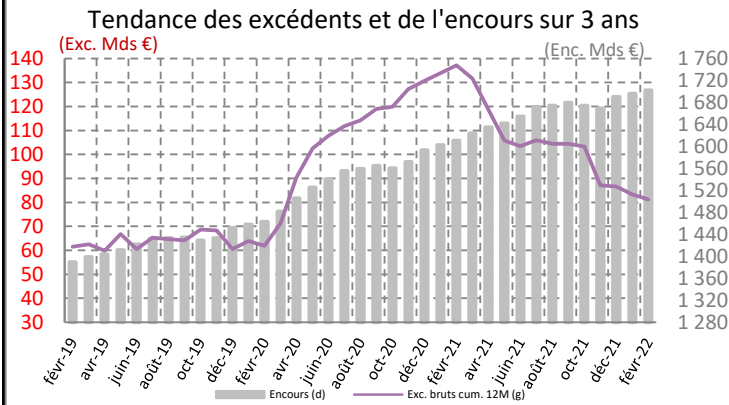


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

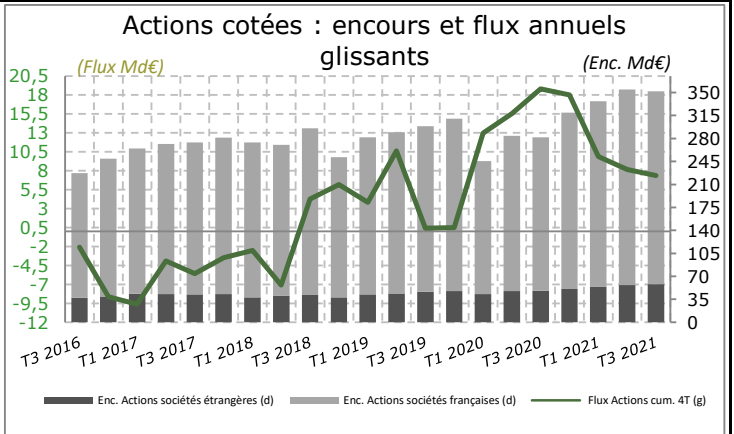
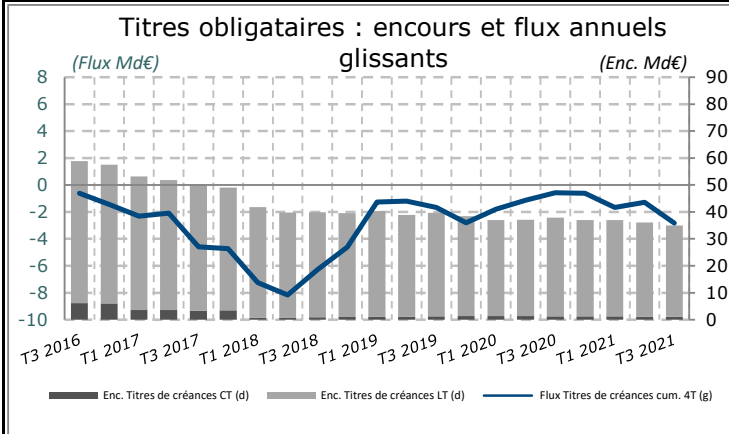
[Retour à la page de Synthèse](#)

Produits bancaires: Excédents et Encours

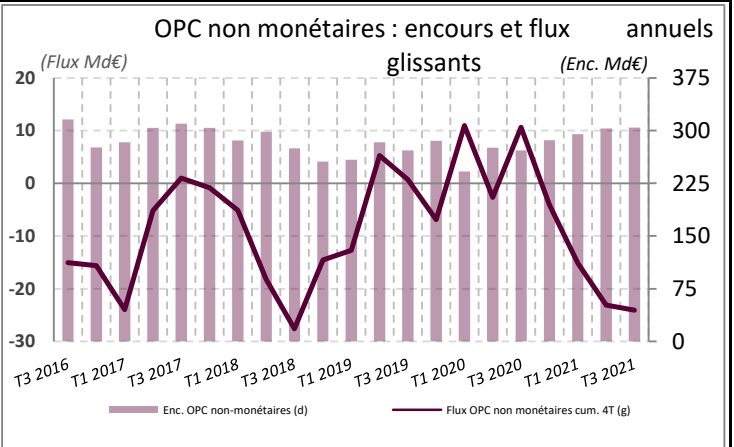
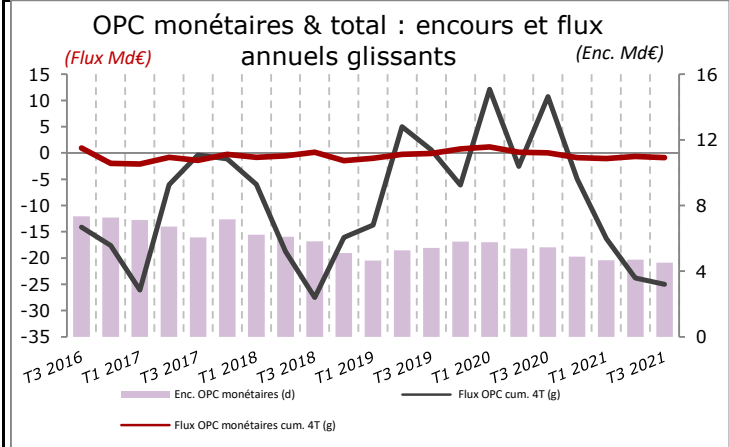
32 - Total produits bancaires



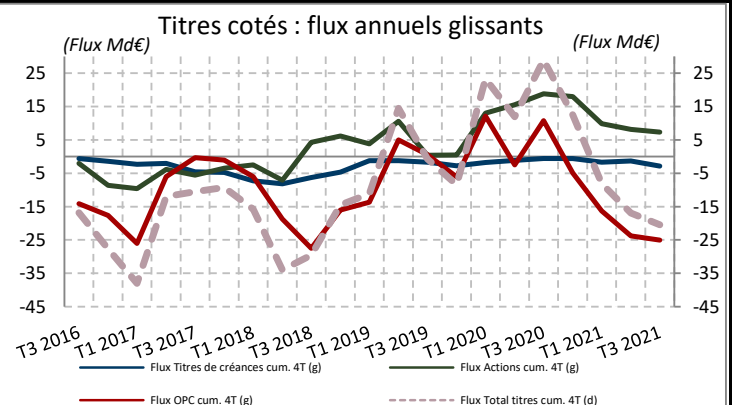
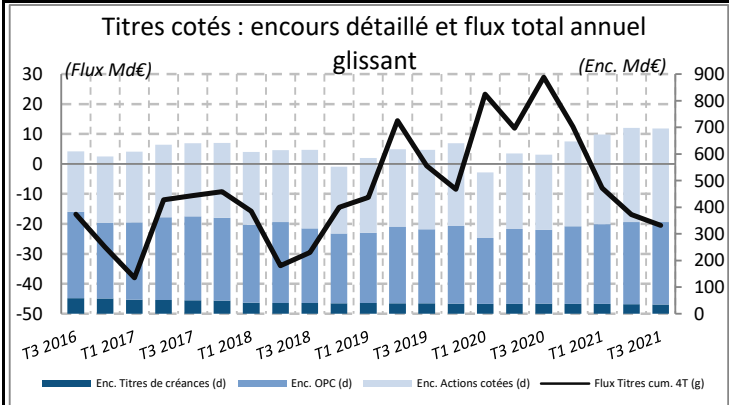
33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées



34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires



35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés



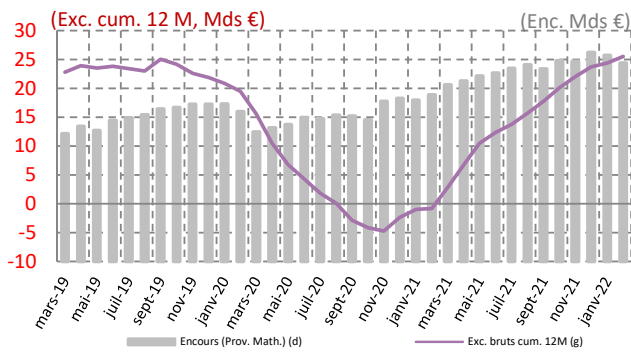
Sources : Banque de France, BPCE Études & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

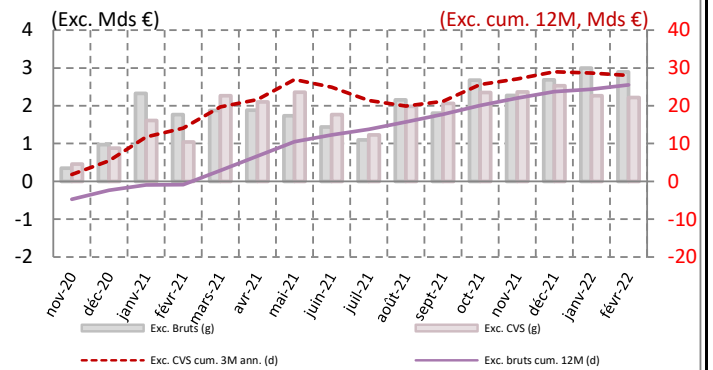
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

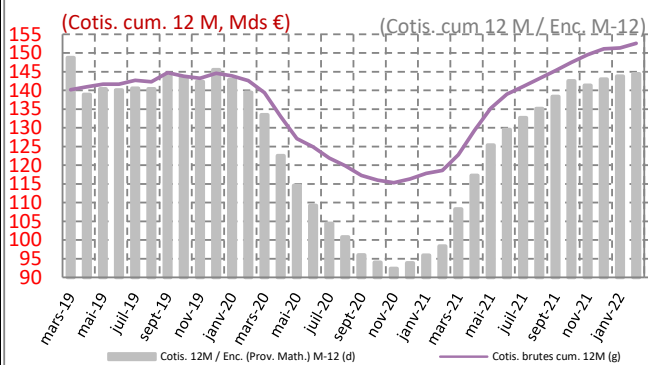


Excédents mensuels sur 18 mois

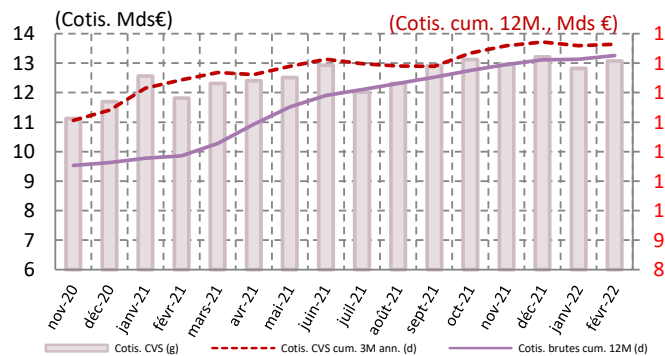


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

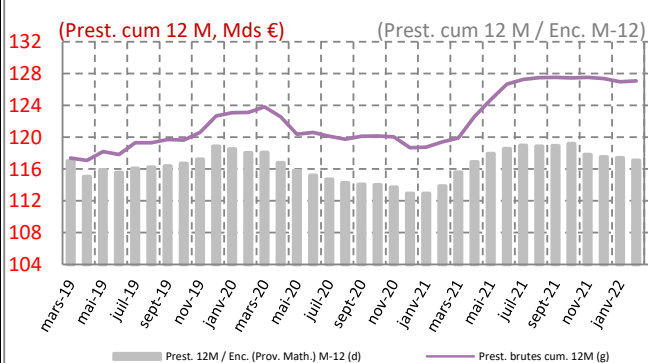


Cotisations mensuelles sur 18 mois

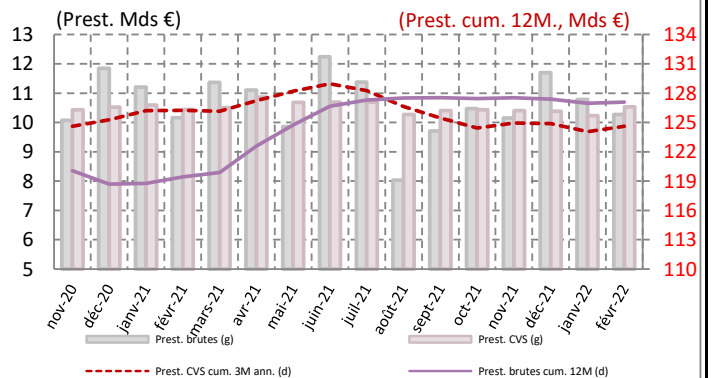


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

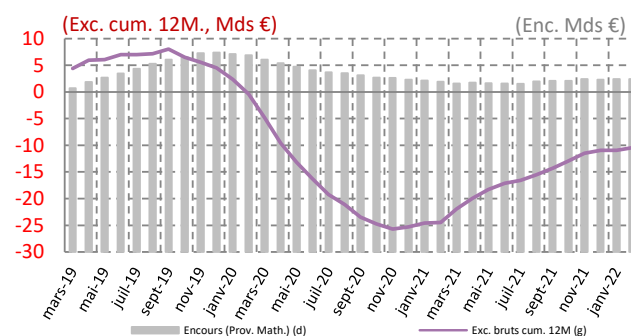


Prestations mensuelles sur 18 mois

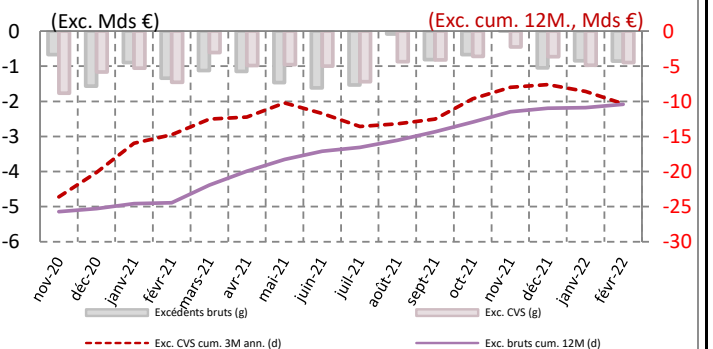


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois

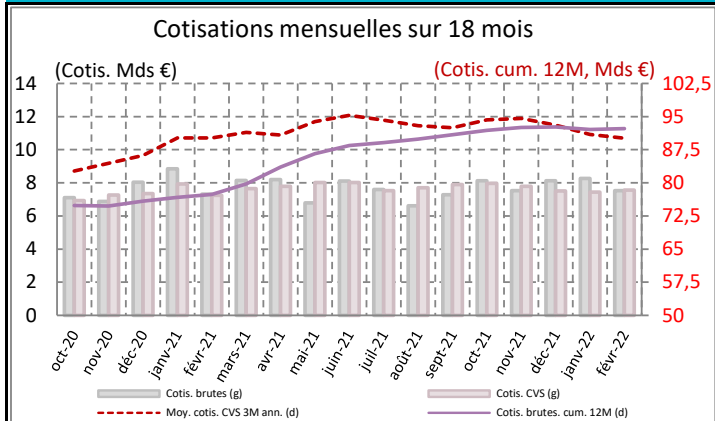


Sources : FFA, BPCE Etudes & Prospective

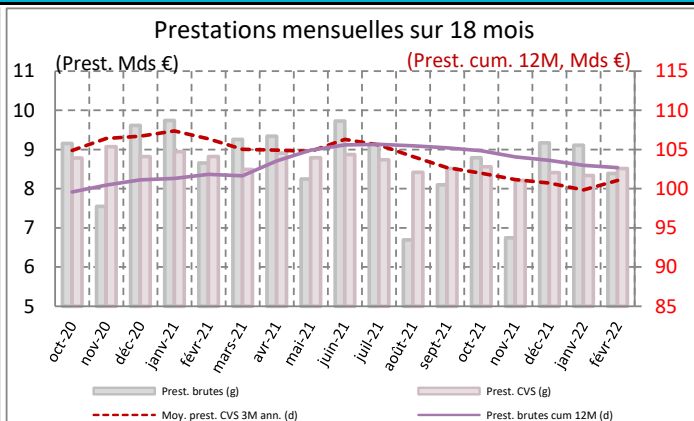
[Retour à la page de Synthèse](#)

Assurance-vie

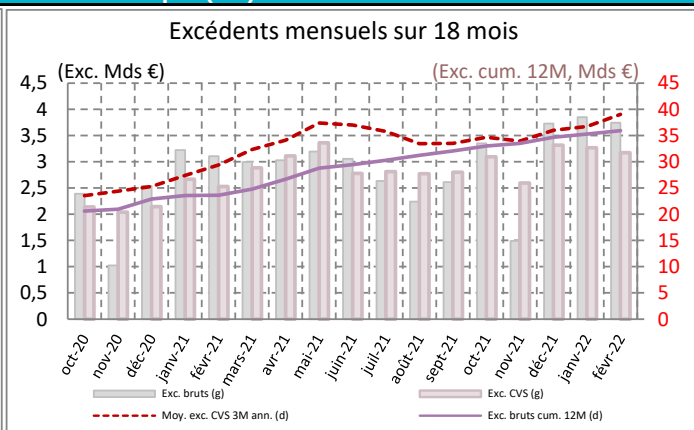
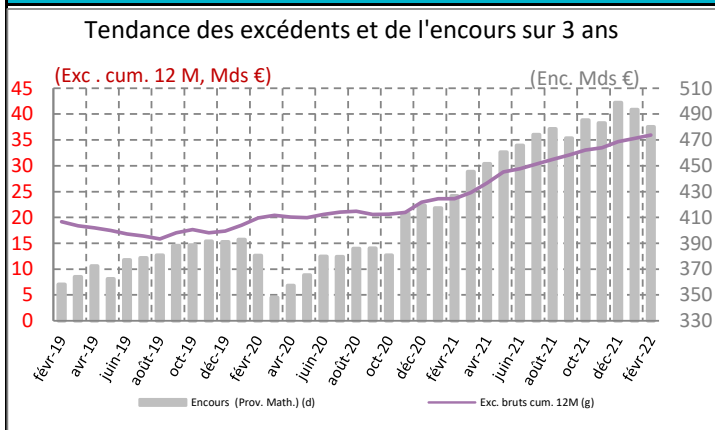
40 - Cotisations fonds euros



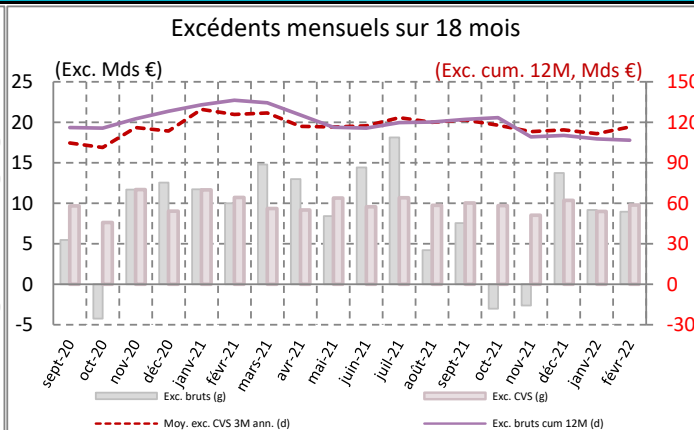
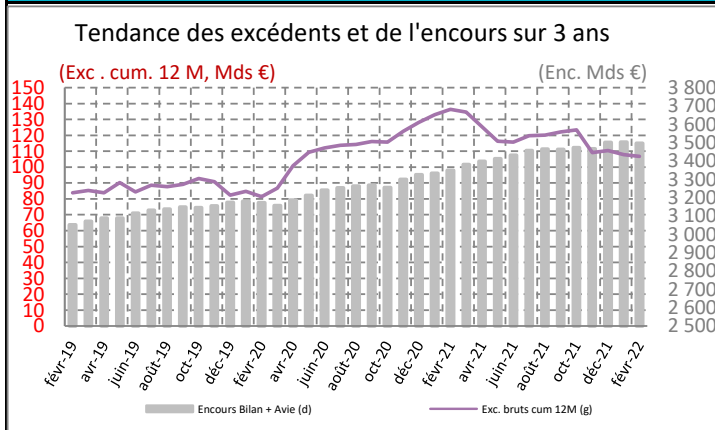
41 - Prestations fonds euros



42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



43 - Total Placements Hors Titres



44 - Synthèse des principaux placements (excédents cumulés depuis le 1er janv. N)

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2021	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Février 2022
		Exc. Février 2021	Exc. Février 2022	
Total placements financiers hors titres	110 323	21 722	18 123	3 496 053
Total Produits bancaires	86 608	17 629	12 231	1 702 418
Dépôts à vue	49 162	6 092	3 322	584 611
Total Livrets	46 131	12 517	11 397	734 323
Plans d'épargne-logement (PEL)	-5 721	-107	-1 510	289 817
Autres produits bancaires	-2 964	-872	-978	93 667
Total Assurance-Vie	23 715	4 093	5 892	1 793 635
Assurance-vie supports en €	-10 964	-2 242	-1 705	1 313 576
Assurance-vie supports en UC	34 679	6 335	7 597	480 059

Sources : FFA (avec corrections rétroactives pour 2014, 2015 et 2016), BPCE Etudes & Prospective

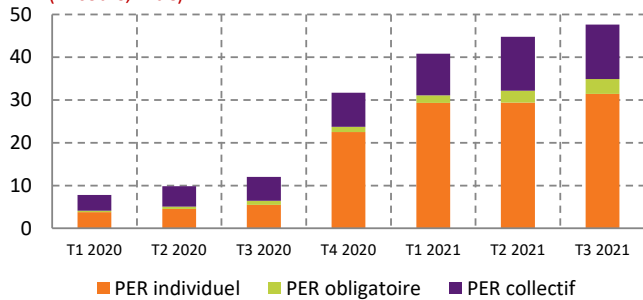
[Retour à la page de Synthèse](#)

Epargne-retraite

45 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE) : Encours & flux totaux (tous distributeurs)

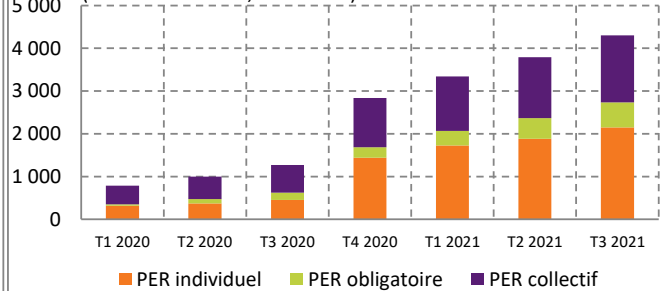
Encours des PER (tous distributeurs)

(Encours, Md€)



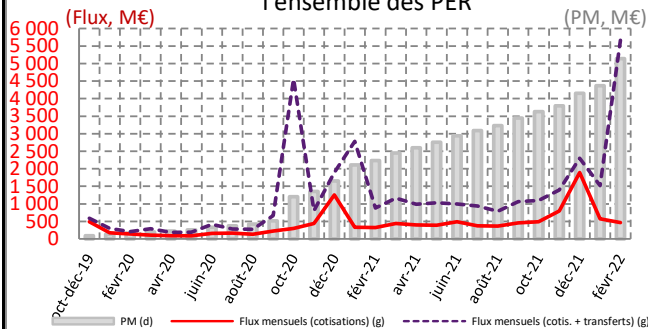
Nombre d'assurés par PER (tous distributeurs)

(Nombre d'assurés, en milliers)

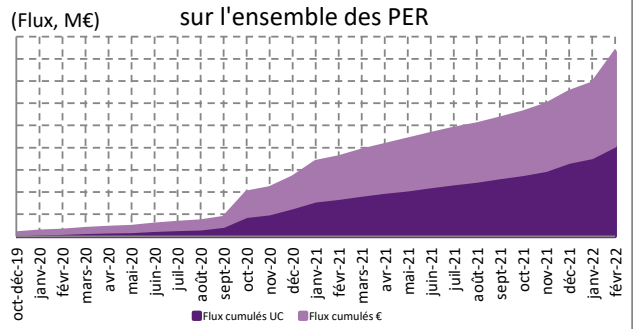


46 - PER (loi PACTE) : Encours et flux (FFA)

Tendance des flux et de l'encours sur l'ensemble des PER

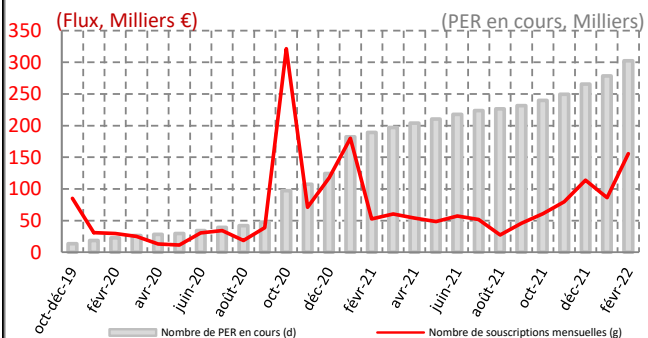


Flux cumulés UC et flux cumulés euros sur l'ensemble des PER



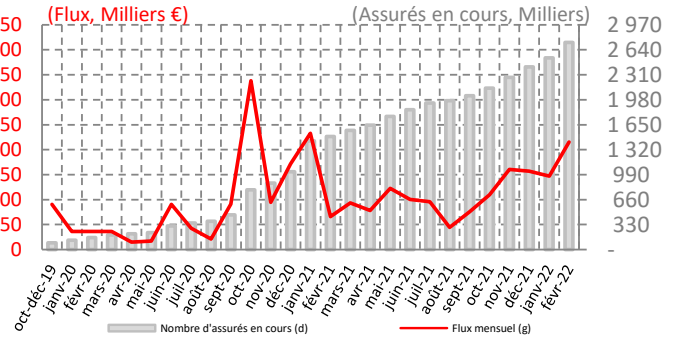
47 - PER : Nombre de plans souscrits (FFA)

Evolution du nombre de PER souscrits depuis oct. 2019



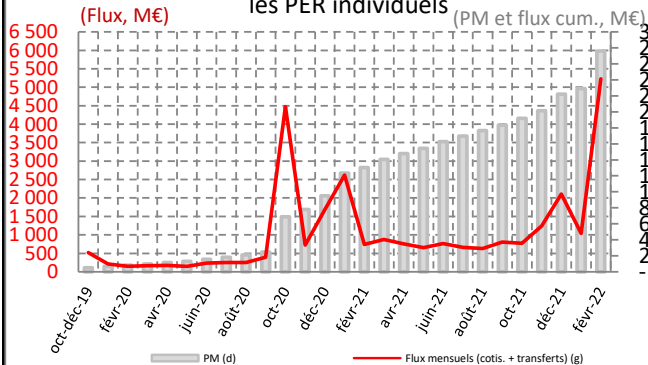
48 - PER : Nombre d'assurés (FFA)

Evolution du nombre d'assurés depuis oct. 2019

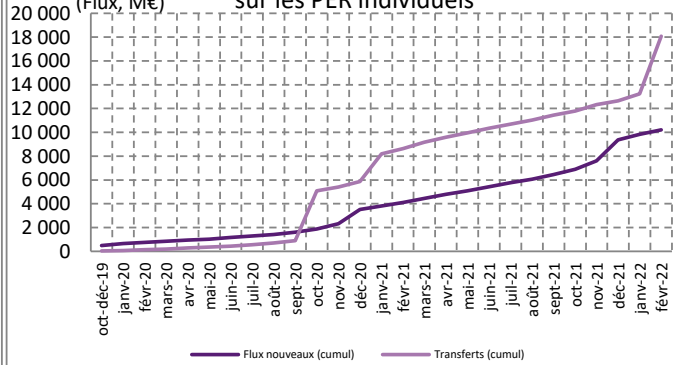


49 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux (FFA)

Tendance des flux et de l'encours sur les PER individuels



Flux cumulés depuis octobre 2019 sur les PER individuels



Sources : FFA, Trésor, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)



Conjoncture Epargne est une publication de la Direction Etudes et Prospective / Pôle Finance & Stratégie

Réalisation : Alain Tourdjman et Sara Garcia

BPCE, 50, avenue Pierre Mendès-France, 75201 PARIS Cedex 13 Téléphone : 01.58.40.41.42